



紐約期油回升 加元有反彈空間

美元兌加元上周四向上逼近1.3225水平約20個月以來高位之際，迅速遭遇回吐壓力，本月初曾走低至1.2965水平。加拿大5月份通脹年率上升至7.7%，為近40年高點，加拿大央行隨即在上周三會議宣布加息1厘，指標隔夜利率上調至2.50%，連續4次會議均作出加息行動。不過消息未對加元構成太大支持，主要是同日美國公布6月份通脹年率上揚至9.1%逾40年新高，美元指數上周四又攀升至109.30水平的20年新高點，加上紐約期油曾向下挨近每桶90美元水平逾4個月低位，該些因素反而帶動美元兌加元向上觸及1.32水平。

加拿大央行上周三公布7月份貨幣政策報告，預期第二季實質經濟增長年率為4%，遜於早前6%的評估，不過仍高於首季的3.1%，並預測第三季增長將放緩至2%，報告顯示加拿大經濟現階段沒有滯脹風險。此外，加拿大央行上周會議預期未來數月的通脹年率水平可能高企於8%，並有進一步加息傾向，加上紐約期油自上周尾段呈現反彈，本月初再次向上逼近100美元，將有助於加元延續連日來的反彈走勢。預料美元兌加元將反覆回落至1.2850水平。

金價料重上1725美元

上周五紐約8月期金收報1,703.60美元，較上日下跌2.20美元。現貨金價上周五守穩1,699美元，本月初呈現反彈，一度重上1,723美元水平。雖然烏克蘭央行副行長Kateryna Rozhkova近日表示，自俄烏衝突開始，已沽出逾120億美元的黃金，不過言論未對金價造成太大下行壓力，而現貨金價上周在1,700美元之下仍有較大支持。隨著美元指數連日回落，本月初曾走低至107.18水平1周低點，預料現貨金價將反覆重上1,725美元水平。

金匯錦囊

加元：美元兌加元將反覆回落至1.2850水平。
金價：現貨金價將反覆重上1,725美元水平。

收益型資產有望翻身

通脹持續處於高位以及市場揣測美國聯儲局（Fed）加息速度，使得美國10年期公債殖利率維持在3%左右，信用債市普遍承壓。不過，通脹終將觸頂回落、央行持續緊縮政策，皆將推升實質利率走揚，在實質利率轉正的環境下，料將推升固定收益型資產的吸引力，或可逢低分批布局收益型資產，提升未來投資組合風險報酬潛力。

◆柏瑞投信

美國現在的實質利率水平相對前次量化緊縮（QT）的高點仍有些許距離，然而實質利率自5月底開始由負轉正後，有望增添債市相對於股市的吸引力，加上現在市場有較多逆風、目前市場價格亦已反映多次升息等因素，因此美債殖利率6月急速彈升到3.5%後，未來或有些許下行空間、整體殖利率曲線料將趨於平坦

化，而隨著市場對下半年利率及通脹的看法轉趨溫和後，將有利於債市後續的表現。

債市浮現布局契機

根據歷史經驗顯示，當強升息使得市場實質利率轉正時，持有收益型資產1年的平均報酬率有望接近股票，風險報酬潛力亦將跟著增加。此

外，若以多元債策略來看，根據Bloomberg統計，此一策略模擬過去20年度的報酬表現，在表現低迷後的隔年勝率通常會較高，例如在金融海嘯後隔年的2009年度，多元債策略繳出38%的報酬表現，而在2018年中美貿易戰隔年的2019年度報酬亦有13%。

柏瑞全球策略量化債券基金經理人陳柏元表示，根據過往升息經驗，加息確實導致債券短期利差上升，但往往於升息後約兩個月就有機會見到利差收斂與資金回流的趨勢。另一方面，升息亦使企業新發債券票息隨之提高，亦可增添息收潛力機會。

當前債市利差水平已來到10年均值附近，評價面亦已從偏貴轉為中性，逐漸浮現中長期的布局契機，當前的市場信心與動能仍然偏弱，信用

利差可能仍會因為短期賣壓而擴張，故整體中性看待信用風險，但這也提供了量化模型選債的表現空間。

可積極配置新興市場

進一步觀察目前成熟國家和新興國家的投資級債、以及成熟國家非投資級債的信用利差，皆自低位回升至長期均值附近，整體評價轉為中性。不過，在反映經濟出現放緩跡象後，信用利差模組目前建議對成熟國家採取防禦性配置，但是非投資級債的殖利率水平則是相對誘人。

在新興市場方面，隨著加息預期已逐步反映，美元升勢已來到相對高位，加上新興市場投資級債企業的基本面優，且提供優於成熟國家企業的收益水平及擁有更短的存續期間，故較積極看待該區域配置。

加息步伐料放緩 美元調整壓力增

金匯出擊

英皇金融集團黃楚淇

美元周一延續着回調走勢，此前幾位美聯儲官員表明他們不贊成加快加息步伐，美聯儲理事沃勒和聖路易斯聯儲總裁布拉德表示，他們傾向於在7月26日至27日的會議上加息75個基點，而不是一些人所預計的100個基點。在這些評論發表之後，與短期聯邦基金政策利率掛鈎的利率期貨堅定地贊成加息75個基點。上周末發表的這些評論導致美元從20年高點下滑，並鼓勵交易員的風險偏好，提振了全球股市和非美貨幣。美元指數目前較上周的20年峰值下降了1.8%。

美元兌日圓走勢，從技術圖表可見，在7月份，RSI及隨機指數已形成兩個頂部，相應匯價走勢形成技術背馳，反映着美元兌日圓的調整傾向；而當下一個重要支撐是137.30，此為延伸自5月的上升趨向線，若然失守料將加劇美元兌日圓的跌勢。以最近一波的累計升漲計算，23.6%及38.2%的調整幅度為136.40及134.45水平，擴展至50%及

61.8%則為132.90及131.30水平。阻力位則預估在139.50以至140關口，亦要慎防匯價若突破此區，又會引延新一波升勢，下一級指向142水平。

政經擔憂限制英鎊漲勢

英鎊兌美元周一走高，因市場縮減對美聯儲加息的部分押注，不過英國政治風險和持續的衰退擔憂限制了英鎊漲勢。值得注意的是，英國就業和通脹數據將分別於周二和周三公布，可能為英國央行將如何採取行動抑制通脹提供更多線索。英國6月消費者物價指數（CPI）同比漲幅料升至9.2%。

英鎊兌美元方面，從技術圖表所見，MACD指標剛上破信號線，暫見英鎊可重新組織升勢的機會稍高一些，當前阻力先看1.20關口及25天平均線1.2090水平，其後將會矚目於延伸自2月份的下降趨向線，目前位於1.2290水平，同時亦交疊着50天平均線所在位置，若後市可衝破此區，料英鎊兌美元終可扭轉近幾個月以來的疲弱走勢，延伸目標預估為1.25水平。至於支持位參考上周低位1.1757以至1.16水平。

今日重要經濟數據公布

14:00	英國	6月請領失業金人數，前值減少1.97萬
		5月按國際勞工組織(ILO)標準計算的失業率，預測3.8%，前值3.8%
		5月就業崗位變動，預測增加17萬，前值增加17.7萬
17:00	歐元區	截至5月的三個月按ILO標準計算的失業率，預測3.8%，前值3.8%
		截至5月的三個月就業崗位變動，預測增加17萬，前值增加17.7萬
		截至5月的三個月平均每周薪資所得年率，預測+6.9%，前值+6.8%
20:30	美國	6月消費者物價調和指數(HICP)月率終值，預測+0.8%，前值+0.8%
		6月消費者物價調和指數(HICP)年率終值，預測+8.6%，前值+8.6%
		6月建築許可月率，前值-7.0%
		6月建築許可年化總數，預測165.0萬戶，前值169.5萬戶
		6月房屋開工月率，前值-14.4%
		6月房屋開工年化總數，預測158.5萬戶，前值154.9萬戶

資訊

新界潮人總會宣傳貫徹 習近平主席重要講話精神



◆新界潮人總會宣傳貫徹習近平主席講話精神。

為學習貫徹習近平主席重要講話精神，新界潮人總會日前假荃灣會所舉辦「學習宣傳貫徹習近平主席重要講話精神座談會」，該會主席莊健成帶領多位常委和多位屬會首長以及青委會成員，分享學習習近平主席重要講話精神的心得，並探討如何結合地區鄉親力量，確實貫徹習近平主席重要講話精神，堅定香港市民對「一國兩制」的信心。

莊健成在座談會上首先發言表示，習近平主席發表的重要講話，高度評價香港「一國兩制」成功實踐，深刻總結「一國兩制」實踐規律，對建設好治理好香港提出重大要求，深刻闡述了全面準確理解和貫徹「一國兩制」方針的重大理論和實踐問題，為推進「一國兩制」實踐行穩致遠指明了方向，具有重要里程碑意義。他續指，習近平主席的講話提出的「四個

必須」「四點希望」，再次向全國人民、香港市民及全世界宣示中央政府對維護、準確落實、長期堅持「一國兩制」國策的堅強意志和決心，這絕對有助提升社會各界對香港未來發展的信心，大力鼓舞香港700多萬人的心，並有效消除各種對香港前景的疑惑和誤解，為香港未來發展提供了堅實保障。

當日，該會副主席陳偉傑、林國良、姚逸華、陳義光，秘書長羅少傑，多位常委和多位屬會首長以及青委會成員先後踴躍發言暢談學習體會。通過此次座談交流，大家均表示升華了思想，凝聚了共識，增強了對香港繁榮穩定和「一國兩制」實踐行穩致遠的信心，並將學深悟透習近平主席提出的重大論斷、實踐規律和工作要求，做到學思踐悟、走在前列，進一步強化使命擔當，發揮優勢特長，支持特區政府依法施政。

仁愛堂第四十二屆/第四十三屆 董事局交代就職典禮舉行



◆仁愛堂第四十三屆董事局正式就任，以「為善至樂，綻放仁愛」為宗旨，繼續履行拓展該堂善業的重大使命。

仁愛堂第四十二屆（辛丑年）/第四十三屆（壬寅年）董事局交代就職典禮日前假香港瑰麗酒店宴會大禮堂舉行，民政及青年事務局局长麥美娟、醫務衛生局局长盧寵茂及勞工及福利局局长孫玉菡親臨主禮，更得到多位官員親臨指導，包括商務及經濟發展局副局長陳百里、勞工及福利局副局長何啟明、懲教署署長黃國興、警務處處長蕭澤頤、民政事務總署署長張楚凱、中聯辦新界工作部副部長胡啟明、屯門民政事務專員馮雅慧、屯門區議會主席陳有海、社會福利署屯門區福利專員何婉明等。

在交代就職儀式上，仁愛堂第四十三屆董事局主席

鄭慧賢在主禮嘉賓及諮議局委員的見證下，帶領董事局成員進行宣誓儀式，並從麥美娟手上接過選任證書，正式肩負起推動仁愛堂善業的使命。

仁愛堂第四十二屆主席陳承邦在典禮上回顧仁愛堂過去一年的各項服務及計劃成果，感激政府部門、社會各界及友好團體的鼎力支持，成功以「仁人為善，以心弘愛」的精神服務社群，體現團結的力量。鄭慧賢則表示，第四十三屆董事局成員定必以「為善至樂，綻放仁愛」宗旨，秉承愛國愛港的堅毅精神，帶領仁愛堂上下一心，竭盡所能，幫助更多在社會上有需要人士，將仁愛堂善業發揚光大。

「信永中和·何錫麟基金」攜手在港中資企業 開展「慶回歸、獻愛心」活動

在香港各界熱烈慶祝香港回歸祖國25周年之際，信永中和、何錫麟基金主席王小娟、華營建設集團控股有限公司財務董事方璿、用友軟體（香港）有限公司高級經理孫哈、大地（香港）金融服務有限公司董事總經理付錦鋒等一行，日前來到西灣河亞洲護老院和中國婦女會丘佐榮小學，向護老院和小學贈送新冠測試劑、口罩等防疫物資，並向老人和孩子們送上問候。

王小娟表示，尊老愛幼是中華民族的傳統美德，老一輩人積澱了香港的繁榮昌盛，孩子們則是香港的希望和未來，值此香港回歸祖國25周年之際，希望香港社會接力傳承愛國愛港優良傳統，也希望大眾務必珍重身體、保持健康。有關中資捐贈方則表示，「履行社會責任、參與社區慈善」是中資企業的應有責任，在港中資企業將會持續致力於社會和民生服務，共同為香港的長期繁榮穩定貢獻力量。



◆「信永中和·何錫麟基金」攜手在港中資企業開展「慶回歸、獻愛心」活動。

新Live Show 資訊飲食節目x賣貨平台《好滋味》

林建明（大姐明）繼1994年《今日睇真D》後，今年再次主持直播節目。姜卓文（John）1995年出生於加拿大，兩歲時在家跟爸媽（姜大衛和李琳琳）一起接受大姐明的節目訪問，期間大姐明已十分喜歡童星活潑好動的John。由「歡樂今宵之父」蔡和平策劃的新Live Show 資訊飲食節目x賣貨平台《好滋味》，撮合了大姐明和John的合作機會。

《好滋味》於日前開始WARM UP SHOW倒數開台節目，現時每晚9點30分開始直播，於facebook和YouTube同步直播，最快8月會於內地電商平台同步直播，成為首個內地與香港跨境直播賣貨節目。

《好滋味》以資訊內容為主，為市場最流行的「INFOTAINMENT」資訊娛樂模式節目，逢周一為「香港製造」、周三為「美饌盛會」和周五是



◆林建明、姜卓文25年後驚喜合作，開播在即期待新火花。

「生果/健營之夜」。節目除了兩位主持人，還會邀請品牌負責人、入口商、飲食專家等到場一齊分享，又或於電話或ZOOM即時對話，觀眾亦可透過電話或ZOOM致電予主持和嘉賓齊傾，增強互動性。